

**Применение закономерности влияния прироста ВВП страны на объемы  
капитальных инвестиций при формировании  
портфелей предприятий**

Формирование портфеля проектов и программ для предприятий и организаций (в дальнейшем для краткости – предприятий) является сложной задачей, решаемой, как правило, на интуитивном уровне с привлечением результатов маркетинговых исследований и финансового планирования. Для того чтобы повысить объективность принятия подобных решений, целесообразно учитывать результаты анализа и прогнозы инвестиционной привлекательности рассматриваемых отрасли, региона, страны.

По мнению монетаристов, инвестиции – главный «мотор» экономического роста: чем больше страна накапливает, тем выше темпы роста ее экономики. Согласно же кейнсианской модели, цепочка причинно-следственных связей направлена в обратную сторону: высокий спрос ведет к росту производства, что заставляет фирмы делать инвестиции; чем выше доходы, тем больше страна сберегает, и, следовательно, может инвестировать. Механизм взаимодействия экономического роста и инвестиций, сформулированный лауреатом Нобелевской премии П.Самуэльсоном в виде «принципа акселератора» звучит так: рост реального ВВП влечет за собой рост реальных инвестиций, в свою очередь увеличение объема реальных инвестиций вызывает ответный рост ВВП.

Для более глубокого рассмотрения проблемы предполагается проанализировать влияние ВВП Украины на структуру капитальных инвестиций в отрасли экономики. Цель работы – проверить действие закономерности влияния прироста ВВП страны на объемы капитальных инвестиций, обнаруженной в 2005 году И.В. Кононенко и А.Н. Репиным, на уровне отраслей экономики страны и заложить основы концепции формирования портфелей проектов и программ развития предприятий и организаций.

Существо закономерности заключается в следующем: если в экономике страны наблюдается прирост валового внутреннего продукта выше определённой пороговой величины, которая различна для каждой отдельной страны, то данный процесс сопровождается ростом капитальных инвестиций в экономику. Притоки инвестиций увеличиваются независимо от направления изменения ВВП до тех пор, пока прирост остаётся выше порогового уровня. Во-вторых, может ожидаться снижение или стабилизация притоков инвестиций, когда значение прироста ВВП снижается в области ниже порогового значения. Третий сценарий имеет место, когда прирост ВВП увеличивается в пределах подпороговой зоны, что вызывает рост или стабилизацию притоков инвестиций. Закономерность может меняться под воздействием мощных факторов.

Если увеличение прироста ВВП происходит в области отрицательных значений прироста, то этот процесс может сопровождаться снижением объемов инвестиций в экономику. При увеличении прироста ВВП в области малых

положительных значений прироста также может наблюдаться снижение объемов инвестиций.

Предпринята попытка обнаружить аналогичную закономерность применительно к отраслям экономики Украины. Для исследования закономерности на примере капитальных инвестиций в отрасли экономики, в соответствии со статистическими данными Международного Валютного Фонда, инвестиции разделены на две основные группы: производственные и непроизводственные, которые также делятся на составляющие. Построены модели зависимостей инвестиций в сельское хозяйство, промышленность, строительство, транспорт и коммуникации, торговлю и инвестиции в операции с недвижимостью (housing) от прироста ВВП Украины. Прослежены тенденции в экономике Украины за период с 1996 г. по 2005 г.

Объёмы капитальных инвестиций в сельское хозяйство Украины в зависимости от прироста валового внутреннего продукта по отношению к предыдущему году для рассматриваемого периода полностью соответствуют вышеуказанной закономерности. Аналогичный вывод можно сделать относительно объема инвестиций в промышленность, операции с недвижимостью (housing) и в торговлю Украины. Соответствуют данной закономерности объёмы производственных и непроизводственных инвестиций в экономику Украины.

Значения инвестиций в строительство Украины от прироста ВВП в рассматриваемом периоде в 2001 и в 2005 годах уменьшились по сравнению с предыдущим годом, хотя развитие происходило в надпороговой зоне. Значение для 2001 года отличается от найденной закономерности на 6,8%, а в 2005 году на 15%. При анализе зависимости инвестиций в транспорт и коммуникации от прироста ВВП в рассматриваемом периоде также выявлено два отклонения в надпороговой зоне – в 2002 году на 10,7% и в 2005 году на 4,6%. Отклонение от закономерности может объясняться влиянием мощных политических, социальных и других факторов.

Таким образом, можно считать, что закономерность влияния прироста ВВП страны на объёмы капитальных инвестиций в целом справедлива и применительно к инвестициям в отрасли экономики Украины.

Существующие концепции формирования портфелей и программ развития предприятий недостаточное внимание уделяют вопросам прогнозирования объёмов инвестиций в отрасль или в регион, недостаточно проработаны формализованные методы формирования портфелей. Основным принципом существующих концепций формирования портфелей проектов и программ является предварительный глубокий анализ внутренней и внешней среды предприятия, и, в зависимости от целей развития предприятия, избираются проекты и программы. Важной частью внешней среды является инвестиционная привлекательность отрасли, региона и страны. При помощи закономерности влияния прироста ВВП на объёмы капитальных инвестиций в отрасль и в экономику страны в целом планируется разработать одно из направлений концепции формирования портфеля проектов и программ развития предприятий и организаций, связанное с определением инвестиционной привлекательности конкретной отрасли.